

**TINJAUAN YURIDIS INFORMASI MATERIIL DAN KLASIFIKASI  
TINDAKAN *INSIDER TRADING* BERDASARKAN PASAL 95  
UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995  
TENTANG PASAR MODAL**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat Memperoleh  
Gelar Kesarjanaan Dalam Ilmu Hukum

Oleh:  
**CINDY ZAFIRA HUSNA**  
**NIM. 145010101111010**



**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
FAKULTAS HUKUM  
MALANG  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Judul Skripsi** : TINJAUAN YURIDIS INFORMASI MATERIL  
DAN KLASIFIKASI TINDAKAN *INSIDER*  
*TRADING* BERDASARKAN PASAL 95  
UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995  
TENTANG PASAR MODAL

**Identitas Penulis** :  
a. **Nama** : Cindy Zafira Husna  
b. **NIM** : 145010101111010  
**Konsentrasi** : Hukum Ekonomi dan Bisnis  
**Jangka Waktu Penelitian** : 5 Bulan

**Disetujui pada tanggal** : 12 Maret 2018

**Pembimbing Utama,**

**Pembimbing Pendamping,**



Dr. Bambang Winarno, SH., MS.

Moch. Zairul Alam, SH., MH.

NIP. 1953012 1197903 1 002

NIP. 19740909 200601 1 002

**Mengetahui,**

**Ketua Bagian Hukum Perdata**



Dr. Budi Santoso, SH., L.L.M

NIP. 19720622 200501 1 002



**HALAMAN PENGESAHAN**

**TINJAUAN YURIDIS INFORMASI MATERIIL DAN KLASIFIKASI  
TINDAKAN *INSIDER TRADING* BERDASARKAN PASAL 95  
UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL**

Oleh:

**CINDY ZAFIRA HUSNA  
NIM. 145010101111010**

Skripsi ini telah disahkan pada tanggal: **19 MAR 2018**

Pembimbing Utama,

Pembimbing Pendamping,



Dr. Bambang Winarno, SH., MS.

NIP. 19530121 197903 1 002



Moch. Zairul Alam, SH., MH.

NIP. 19740909 200601 1 002

Mengetahui,

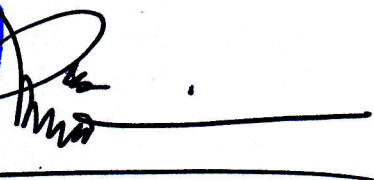
Ketua Bagian Hukum Perdata

Dekan Fakultas Hukum



Dr. Budi Santoso, SH., L.L.M

NIP. 19720622 200501 1 002



Dr. Rachmad Safa'at, SH., M.Si

NIP. 19620805 198802 1 001



KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
FAKULTAS HUKUM

Jalan MT. Haryono No. 169, Malang 65145, Indonesia  
Telp. +62-341-553898; Fax. +62-341-566505  
E-mail : hukum@ub.ac.id http://hukum.ub.ac.id

SURAT KETERANGAN DETEKSI PLAGIASI

Nomor: 136/Plagiasi/FH/2018

Dengan ini diterangkan bahwa Skripsi yang ditulis oleh:

Nama : CINDY ZAFIRA HUSNA  
NIM : 145010101111010  
Judul : TINJAUAN YURIDIS INFORMASI MATERIIL DAN KLASIFIKASI  
TINDAKAN INSIDER TRADING BERDASARKAN PASAL 95  
UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL

Berdasarkan hasil deteksi menggunakan piranti lunak plagiarism-detector, menunjukkan tingkat kesamaan dibawah 5% dan memenuhi syarat untuk tahapan selanjutnya sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 21 Februari 2018

Ketua Deteksi Plagiasi,

Dr. Prija Djatmika, S.H., M.S.  
NIP. 196111161986011001

**ISSUED**  
**PLAGIASI FH UB**



## RINGKASAN

CINDY ZAFIRA HUSNA, Hukum Ekonomi dan Bisnis, Fakultas Hukum, Universitas Brawijaya, Maret 2018, TINJAUAN YURIDIS INFORMASI MATERIIL DAN KLASIFIKASI TINDAKAN *INSIDER TRADING* BERDASARKAN PASAL 95 UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL, Dr. Bambang Winarno, SH., MS., Moch. Zairul Alam, SH., MH.

Pada penelitian ini, penulis mengangkat permasalahan Tinjauan Yuridis Informasi Materiil dan Klasifikasi Tindakan *Insider Trading* Berdasarkan Pasal 95 Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. Latar belakang penulisan penelitian tersebut adalah adanya ketidaklengkapan peraturan mengenai informasi materiil dan klasifikasi perbuatan *insider trading* di Pasar Modal Indonesia.

Berdasarkan hal tersebut di atas, karya tulis ini mengangkat rumusan masalah: (1) Bagaimana analisa pengaturan informasi materiil dan klasifikasi tindakan *insider trading* berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal? (2) Bagaimana analisa penerapan sanksi dalam kasus *insider trading* di Indonesia berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal?

Penulisan karya tulis ini menggunakan metode yuridis normatif dengan pendekatan perundang-undangan serta pendekatan perbandingan. Bahan hukum primer, sekunder, dan tersier yang diperoleh penulis akan disusun dan dihubungkan sedemikian rupa sehingga akan tersusun penulisan yang runtut dan sistematis dengan teknik analisis menggunakan penafsiran gramatikal dan penafsiran sistematis.

Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang terus berkembang menjadikan Indonesia sebagai negara tempat para investor melakukan investasi. Maka dari itu pasar modal Indonesia juga harus dikembangkan agar dapat mengimbangi pesatnya kondisi pasar modal sekarang. Namun undang-undang pasar modal masih memiliki beberapa celah dalam pengaturannya mengenai tindakan *insider trading*, yaitu mengenai pengaturan informasi materiil dan klasifikasi perbuatan *insider trading* yang kurang lengkap, terlebih jika dibandingkan dengan ketentuan yang ada di Amerika Serikat. Dalam pengaturan sanksi yang diberikan terhadap pelanggaran *insider trading* masih relatif ringan sehingga tentunya tidak dapat memberikan efek jera bagi para pelaku, hal ini terbukti dalam penerapan kasus PT. Gas Negara dan PT. Bank Mashill Utama Tbk yang tidak memiliki ketegasan dalam pemberian sanksi. Berbeda dengan Amerika Serikat, dimana *Securities Exchange Act of 1934* mengatur lebih lengkap mengenai hukuman sanksi yang lebih berat, dengan membedakan sanksi penjara dan denda bagi perseorangan atau entitas dengan pegawai.

## SUMMARY

CINDY ZAFIRA HUSNA, Economic and Business Law, Faculty of Law, University of Brawijaya, March 2018, JURIDICAL REVIEW OF MATERIAL INFORMATION AND CLASSIFICATION OF INSIDER TRADING PRACTICE BASED ON ARTICLE 95 OF LAW NUMBER 8 YEAR 1995 ON CAPITAL MARKET, Dr. Bambang Winarno, SH., MS., Moch. Zairul Alam, SH., MH.

In this research, writer took an issue of The Juridical Review of Material Information and Classification of Insider Trading Actions under Article 95 in Law Number 8 Year 1995 about Capital Market. Writer took on this issue because of the incompleteness of regulations regarding material information and how the insider trading action classified in Indonesian Capital Market.

Based on above mentioned, this paper took problem formulation as follows: (1) How is the result of analyzes on material information arrangements and classification of insider trading action based on Act of Law Number 8 Year 1995 about capital market? (2) How is the result of analyzes on sanctions applications in the case of insider trading in Indonesia based on Act of Law Number 8 Year 1995 about capital market?

This paper is written by using normative juridical methods with the approaches of legislation and comparisons. The primary, secondary, and tertiary law material that obtained will be organized to make a coherent and systematic writing with grammatical interpretation and systematic interpretation as the analytical method.

Indonesia's growing economic growth makes Indonesia as an investment destination, therefore Indonesian capital market must be developed to compensate the rapid capital market growth. But the law on capital market still has some loopholes on its settings about insider trading actions namely on material information and insider trading action classification especially compared with law in Unites States of America. The application of sanctions given against insider trading violations is still relatively mild that it can not give a deterrent effect for the perpetrators, this is evident in the application of the case of PT. Gas Negara and PT. Bank Mashill Utama Tbk which does not have firmness in giving sanction. In United State of America, Securities Exchange Act of 1934 have a more complete settings severe sanctions by differing imprisonments sanctions and penalties for individuals or entities with employee.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas rahmat dan tuntunan-Nya tiada henti hingga akhirnya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis mengucapkan terima kasih kepada mereka yang telah memberikan dukungan dan bantuan baik materil maupun moril, berkat bantuannya segala kendala dapat diatasi oleh penulis.

Dengan rasa hormat, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Rahmad Syafaat, SH., M.Si, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Brawijaya.
2. Bapak Dr. Budi Santoso, SH., L.LM, selaku Kepala Bagian Hukum Perdata.
3. Bapak Dr. Bambang Winarno, SH, MS., selaku dosen pembimbing utama yang selalu meluangkan waktunya untuk membantu dan memberikan saran, serta membimbing penulis sampai menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Moch. Zairul Alam, SH, MH, selaku dosen pembimbing pendamping yang selalu meluangkan waktu untuk memberikan arahan, membantu, mengingatkan, selalu sabar, memberikan saran, mendengarkan keluh kesah penulis dan membimbing penulis sampai menyelesaikan skripsi ini.
5. Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan kritik, saran, serta masukan kepada penulis guna memperbaiki skripsi penulis.
6. Seluruh Dosen Fakultas Hukum Universitas Brawijaya, khususnya Dosen-Dosen Konsentrasi Hukum Ekonomi dan Bisnis yang telah membagi ilmu, arahan, dan pengetahuan yang bermanfaat serta kepada penulis.
7. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Hukum Universitas Brawijaya yang telah membantu dalam proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi penulis.
8. Kedua orangtua penulis, Bapak Winarno Henry Wachjoedie dan Ibu Inna Riyanie, serta kakak penulis Rahardian Indra Mayuriidz, SE., yang tidak pernah lelah mendengarkan curahan hati penulis, memberikan doa, semangat, motivasi, nasehat, serta dukungan moril dan materiil kepada penulis.
9. Sahabat seperjuangan penulis, Tita Ayu Diah Krisnawati, SH., Yeni Wulandari, Resti Imaliya, Syarah Yolanda Komaruddin, Shofiyyatur Rosyidah, dan Karlinda Lingga Sari, yang tidak pernah lelah mendengarkan keluh kesah, memberikan motivasi, semangat, doa, menenangkan dalam segala situasi, dan selalu sabar menghadapi penulis saat penulis membutuhkan.
10. Sahabat penulis, Aninda Melani Widyastuti, Inessa Ayu Putri Permata, Tika Ayudia Hartana, Lucky Chandini, A.Md. Ak., dan Risa Maulidia, yang selalu ada ketika penulis sedih ataupun senang, selalu sabar dan selalu meluangkan waktu untuk menyemangati penulis.
11. Seluruh teman-teman Fakultas Hukum Universitas Brawijaya, khususnya teman-teman seperjuangan Skripsi, yang tidak dapat penulis sebutkan semuanya. Terima kasih banyak atas semua bantuan, dukungan ataupun motivasi yang telah diberikan pada penulis selama kuliah di Fakultas Hukum.

Tak ada gading yang tak retak, pepatah tersebut tepat untuk menggambarkan skripsi penulis yang jauh dari kesempurnaan, terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Maka dari itu berbagai saran serta kritik membangun sangat diharapkan dalam menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis memohon maaf apabila dalam proses penyusunan skripsi ini penulis melakukan kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Penulis berharap dengan penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan kalangan akademis lainnya.

Malang, 12 Maret 2018

Penulis,

Cindy Zafira Husna



## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORIGINALITAS .....	iii
RINGKASAN .....	iv
SUMMARY .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian .....	11
D. Manfaat Penelitian .....	11
1. Manfaat Teoritis.....	11
2. Manfaat Praktis .....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Kajian Tentang Pasar Modal.....	13
B. Kajian Tentang Pelanggaran Pasar Modal.....	25
C. Kajian Tentang <i>Insider Trading</i> .....	28
D. Kajian Tentang <i>Securities and Exchange Commission</i> .....	32
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian .....	37
B. Pendekatan Penelitian .....	37
C. Jenis dan Sumber Bahan Hukum .....	39
1. Jenis Bahan Hukum .....	39
2. Sumber Bahan Hukum.....	40
D. Teknik Penelusuran Bahan Hukum .....	40
E. Teknik Analisis Bahan Hukum.....	41
F. Definisi Konseptual .....	42
G. Sistematika Penulisan .....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Analisa Pengaturan Informasi Materiil dan Klasifikasi Tindakan <i>Insider Trading</i> Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.....	46
1. Informasi Materiil .....	46
2. Klasifikasi Tindakan <i>Insider Trading</i> .....	49
3. Rekomendasi Formulasi .....	56
4.1 Rekomendasi Informasi Materiil .....	57
4.2 Rekomendasi Klasifikasi Tindakan <i>Insider Trading</i> .....	57

B. Analisa Penerapan Sanksi dalam Kasus <i>Insider Trading</i> di Indonesia Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal .....	58
1. Kasus PT. Gas Negara.....	59
2. Kasus PT. Bank Mashill Utama Tbk., .....	62
3. Kasus Galleon Group .....	66
4. Pengaturan Sanksi <i>Insider Trading</i> .....	71
4.1 Sanksi Pidana.....	71
4.2 Sanksi Administratif .....	75
4.3 Sanksi Perdata .....	80
5. Rekomendasi Formulasi.....	84
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan .....	87
B. Saran .....	88
 DAFTAR PUSTAKA .....	89
LAMPIRAN	

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	Tabel Penelitian Terdahulu .....	8
Tabel 2.1	Tabel Perbedaan <i>Bearer Stock</i> dan <i>Registered Stock</i> .....	16
Tabel 2.2	Tabel Perbedaan Saham dan Obligasi.....	17
Tabel 4.1	Tabel Perbedaan Klasifikasi <i>Insider Trading</i> di Indonesia dan Amerika Serikat.....	55
Tabel 4.2	Tabel Perbedaan Sanksi <i>Insider Trading</i> di Indonesia dan Amerika Serikat.....	83

**DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Surat Penetapan Bimbingan Skripsi
- Lampiran 2. Surat Pernyataan Keaslian Skripsi
- Lampiran 3. Surat Pernyataan Persetujuan Publikasi Tugas Akhir Untuk  
Kepentingan Akademisi
- Lampiran 4. Surat Keterangan Bebas Plagiasi
- Lampiran 5. Kartu Bimbingan Skripsi
- Lampiran 6. Jurnal Ilmiah